
UNIVERSITI SAINS MALAYSIA

Peperiksaan Semester Kedua
Sidang Akademik 2000/2001

Februari/Mac 2001

AFW 362 - Pengurusan Institusi Kewangan dan Pasaran

Masa: 3 jam

ARAHAN

Sila pastikan kertas peperiksaan ini mengandungi **DUA PULUH** muka surat yang bercetak sebelum anda memulakan peperiksaan.

Jawab **EMPAT** soalan. Soalan-soalan daripada Bahagian A adalah **WAJIB**. Anda mesti jawab **Soalan 2 (WAJIB)** daripada Bahagian B dan pilih **DUA (2)** soalan lain. Jawapan bagi Bahagian A hendaklah ditandakan dalam borang OMR dengan pensel 2B dan dihantar berasingan dengan buku jawapan.

KERTAS SOALAN BAGI BAHAGIAN A TIDAK BOLEH DIBAWA KELUAR DARI DEWAN PEPERIKSAAN. PASTIKAN ANDA MENULIS ANGKA GILIRAN.

Bahagian A : (WAJIB)

Soalan 1

1. Sistem Bank Negara:
 - (a) melaksanakan **dasar** monetari di Malaysia.
 - (b) menerbitkan bon kerajaan dan pelbagai bentuk hutang lain.
 - (c) menetapkan kadar **tukaran asing** bagi ringgit Malaysia.
 - (d) **melakukan semua di atas.**
2. Deposit pelanggan diklasifikasikan dalam kunci kira-kira institusi kewangan sebagai:
 - (a) **aset**, kerana **pengguna** menganggap deposit sebagai **aset**.
 - (b) **aset**, kerana institusi kewangan menggunakan dana deposit untuk memperoleh **keuntungan**.
 - (c) liabiliti, kerana institusi kewangan **perlu** memenuhi syarat keperluan rizab **atas** deposit.
 - (d) liabiliti, kerana institusi kewangan **menggunakan** deposit sebagai sumber **dana**.
3. Apabila bekalan **wang** negara meningkat **pada** kadar yang lebih pantas daripada keupayaan negara meningkatkan output **barangan** dan perkhidmatan, yang mana antara berikut akan terjadi?
 - (a) Defisit belanjawan meningkat.
 - (b) Berlakunya inflasi.
 - (c) Output **sebenar** dicepatkan.
 - (d) Taraf kehidupan meningkat.
4. Yang manakah antara pernyataan berikut adalah PALSU?
 - (a) **Perantara** kewangan **bertindak** sebagai broker untuk menemukan unit **defisit dana** dengan unit lebihan **dana**.
 - (b) **Perantara** kewangan **bertindak** sebagai **pemberi** pinjaman **terakhir**.
 - (c) Perantara kewangan bermanfaat kepada masyarakat kerana mereka menyediakan mekanisme pembayaran.
 - (d) Perantara kewangan mengurangkan pendedahan risikonya melalui **pengumpulan aset**.
5. Jika $R_1 = 0.08$; $R_2 = 0.12$, dan $E(r_2) = 0.09$, serta keadaan teori premium kecairan daripada **struktur** tempoh kadar faedah wujud, apakah premium kecairan bagi tahun 2, L_2 ?
 - (a) 1 peratus.
 - (b) **3 peratus.**
 - (c) 7.1 peratus.
 - (d) 8.5 peratus.

6. Katakan syarikat XYZ memperoleh keuntungan RM2 se syer, berharga RM30 se syer, dan membayar dividen tahunan sebanyak RM1.50 se syer. Yang manakah antara berikut adalah betul?
- (a) Nisbah harga-perolehan (P/E ratio) saham XYZ ialah 15.
 - (b) Kadar hasil dividen syarikat XYZ ialah 5 peratus.
 - (c) Syarikat XYZ membayar dividen sebanyak 75 peratus daripada keuntungannya.
 - (d) Semua di **atas** adalah betul.
7. Dasar monetari terdiri daripada tindakan:
- (a) mengawal cukai untuk mempengaruhi perbelanjaan pengguna dan perniagaan.
 - (b) mempengaruhi ketersediaan kredit bank dengan mengubah kadar faedah.
 - (c) melaraskan **paras** perbelanjaan kerajaan untuk merangsangkan aktiviti ekonomi.
 - (d) semua di **atas**.
8. Kadar faedah ialah:
- (a) kos menggunakan **dana** dipinjam.
 - (b) angkubah **utama** yang mempengaruhi pelaburan dalam barangan modal.
 - (c) dipengaruhi dengan ketaranya oleh tindakan-tindakan dasar monetari.
 - (d) semua di **atas**.
9. Ahli ekonomi yang mengutamakan pengukuran wang yang lebih luas cenderung untuk menekankan fungsi **wang** sebagai:
- (a) **alat** pertukaran.
 - (b) penyimpan nilai.
 - (c) unit akaun.
 - (d) kaedah pembayaran.
10. **Pasaran** kredit **langsung** mencakupi:
- (a) bank dan **dana** bersama **pasaran** wang.
 - (b) **pasaran** wang dan **pasaran** modal.
 - (c) perantara kewangan dan **pasaran** wang.
 - (d) perantara kewangan dan **pasaran** modal.
11. Yang manakah antara berikut berhubungan secara langsung atau positif?
- (a) Risiko dan kadar hasil.
 - (b) Kecairan dan kadar **hasil**.
 - (c) Kecairan **dan** risiko.
 - (d) Tiada satupun daripada yang **atas**.

12. Lazimnya, sesuatu **aset** yang mempunyai kecairan tinggi akan mempunyai:
- (a) kadar hasil yang lebih tinggi.
 - (b) risiko yang lebih besar.
 - (c) harga yang lebih **rendah**.
 - (d) tiada satupun daripada yang **atas**.
13. Andaikan kadar faedah kekal malar (**konstan**) dalam tempoh 90 hari akan datang. Suatu bil Perbendaharaan **90-hari** yang diterbitkan hari ini akan mengalami:
- (a) harga malar dalam tempoh 90 hari akan datang.
 - (b) peningkatan harga dalam tempoh 90 hari akan datang.
 - (c) penyusutan harga dalam tempoh 90 hari akan datang.
 - (d) kurang maklumat diberi untuk menjawab **soalan** ini.
14. Yang manakah antara berikut adalah **BENAR** tentang bon berbayar kupon?
- (a) Harga diminta sentiasa lebih tinggi daripada harga ditawarkan.
 - (b) Kadar hasil ditawarkan sentiasa lebih tinggi daripada kadar hasil diminta.
 - (c) Jika kadar hasil telah meningkat sejak sesuatu bon diterbitkan, bon tersebut akan **dijual pada diskaun** daripada nilai muka.
 - (d) Semua di **atas** adalah benar.
15. Andaikan suatu **bil** Perbendaharaan **360-hari** yang diterbitkan hari ini dijual pada kadar diskaun 5 peratus. Andaikan **juga** kadar faedah kekal malar sepanjang tahun akan datang. **Kita** boleh katakan bahawa, 180 hari dari sekarang, harga bil Perbendaharaan **ini** ialah lebih kurang:
- (a) **RM950**.
 - (b) **RM975**.
 - (c) **RM990**.
 - (d) Tiada satupun daripada yang **atas**.
16. **Antara instrumen** kewangan **berikut**, yang manakah mempunyai risiko kemungkiran paling tinggi?
- (a) Bon Perbendaharaan.
 - (b) Kertas perdagangan (komersial).
 - (c) Bon kot-porat.
 - (d) Saham korporat.
17. Yang manakah antara **pernyataan** berikut adalah **BENAR**?
- (a) Kebanyakan syarikat korporat menerbitkan kertas perdagangan.
 - (b) Kebanyakan syarikat korporat **boleh** meminjam daripada **pasaran dana** persekutuan.
 - (c) Lazimnya, harga penerimaan jurubank ditetapkan untuk dijual **pada** nilai muka.
 - (d) Tiada satupun daripada yang **atas**.

,... 5/-

[AFW362]

18. **Pasaran** kedua (sekunder) tidak menghasilkan modal baru. Walau bagaimanapun, **pasaran** kedua penting **bagi** sesebuah ekonomi kerana **satu** sebab utama, iaitu:
- (a) ia menyalurkan **dana** daripada penyimpan kepada peminjam.
 - (b) ia menyediakan kecairan, di **mana tanpa** kecairan tersebut, sekuriti terbitan baru tidak dapat dipasarkan.
 - (c) ia **memberikan** suatu penunjuk terhadap nilai sebenar sesebuah syarikat.
 - (d) Tiada satupun daripada yang **atas**.
19. Dalam model **dana** bolehpinjam, yang **manakah antara** berikut akan menggerakkan keluk bekalan **dana** bolehpinjam ke **arah** kanan?
- (a) Suatu peningkatan **dalam defisit** belanjawan kerajaan.
 - (b) Suatu peningkatan dalam **inflasi** dijangka.
 - (c) Suatu **peningkatan dalam keyakinan** pengguna.
 - (d) Tiada satupun daripada yang **atas**.
20. Andaikan **kadar** faedah sebenar kekal **malar pada** 3 peratus, manakala inflasi dijangka meningkat daripada 4 peratus kepada 6 peratus. Oleh itu, kadar faedah nominal **akan**:
- (a) meningkat daripada 4 peratus kepada 6 peratus.
 - (b) meningkat daripada 7 **peratus** kepada 9 peratus.
 - (c) meningkat daripada 1 **peratus** kepada 3 peratus.
 - (d) **semua** di **atas** tidak akan berlaku.
21. Suatu bon kupon-sifar dengan nilai par **RM1,000,000** mempunyai kematangan 10 tahun, dan **kadar** pulangan diperlu 9%. Apakah harga semasa bon ini?
- (a) **RM363,212**.
 - (b) **RM385,500**.
 - (c) **RM422,400**.
 - (d) **RM424,100**.
22. **Kesan** Fisher menyatakan bahawa:
- (a) peningkatan dalam **inflasi** dijangka sepatutnya menyebabkan kadar faedah nominal **jatuh** kerana pulangan daripada pelaburan dihakis oleh kenaikan harga.
 - (b) penurunan **dalam inflasi dijangka** sepatutnya menyebabkan penurunan **dalam kadar** faedah nominal.
 - (c) **inflasi** adalah berkecuali sepenuh.
 - (d) tiada satupun daripada yang **atas**.

...6/-

23. Akibat kewujudan Kesan Fisher, kaedah paling berkesan bagi pembuat dasar untuk menaikkan kadar faedah dalam jangka pendek ialah dengan _____ bekalan Wang, dan cara paling berkesan untuk menaikkan kadar faedah dalam jangka panjang ialah dengan _____ bekalan wang.
- (a) meningkatkan ; meningkatkan
 - (b) meningkatkan ; mengurangkan
 - (c) mengurangkan ; meningkatkan
 - (d) mengurangkan ; mengurangkan
24. Dalam jangka pendek, dasar monetari terhad akan menghasilkan suatu _____ dalam kadar faedah nominal, suatu _____ dalam inflasi dijangka, serta suatu _____ dalam kadar faedah sebenar.
- (a) peningkatan ; peningkatan ; kesan yang tidak dapat ditentukan
 - (b) penurunan ; peningkatan ; penurunan
 - (c) peningkatan ; **penurunan** ; peningkatan
 - (d) **penurunan** ; penurunan ; kesan yang tidak dapat ditentukan
25. Mengikut teori jangkaan tulen dalam struktur tempoh kadar faedah, suatu keluk kadar hasil mendatar diterjemahkan untuk bermakna bahawa:
- (a) kadar faedah dijangka untuk naik.
 - (b) kadar faedah dijangka untuk **turun**.
 - (c) kadar faedah dijangka untuk kekal malar.
 - (d) **inflasi** dijangka untuk meningkat.
26. Teori struktur tempoh kadar faedah manakah yang mengandaikan bahawa pelabur tidak mempunyai keutamaan langsung terhadap sesuatu kematangan berbanding kematangan lain?
- (a) Teori **pasaran terpetak** (segmented markets theory).
 - (b) Teori jangkaan tulen (pure expectations theory).
 - (c) Teori habitat **keutamaan** (preferred habitat theory).
 - (d) Teori premium kecairan (liquidity premium theory).
27. Jika teori premium kecairan dalam struktur tempoh kadar faedah adalah betul, maka:
- (a) pihak Perbendaharaan serta Bank Pusat akan dapat mengubah kecerunan **keluk** kadar hasil.
 - (b) pihak **Perbendaharaan** serta Bank Pusat tidak akan dapat mengubah kecerunan keluk kadar **hasil**.
 - (c) hanya pihak **Perbendaharaan** sahaja yang akan dapat mempengaruhi bentuk **keluk** kadar hasil..
 - (d) **Tiada satupun daripada** yang atas.

28. Mengikut teori pariti kuasa pembelian, dalam sebuah sistem kadar tukaran terapung, jika harga meningkat 10 peratus di Amerika Syarikat dan **kek** malar di Jerman, maka:
- (a) dollar Amerika **menurun** nilai sebanyak 10 peratus berbanding deutschemark Jerman.
 - (b) dollar Amerika menaik nilai sebanyak 10 peratus berbanding deutschemark Jerman.
 - (c) kadar tukaran dollar Amerika **kek** malar berbanding deutschemark Jerman.
 - (d) Tiada satupun daripada yang **atas** berlaku.
29. Matawang sesebuah negara akan menaik nilai dalam jangka panjang jika negara itu menunjukkan ciri-ciri:
- (a) inflasi tinggi dan pertumbuhan produktiviti tinggi.
 - (b) **pertumbuhan** produktiviti tinggi dan peningkatan **tarif atas** import.
 - (c) **pertumbuhan** produktiviti tinggi dan **pengurangan** tarif atas import.
 - (d) **Tiada** satupun daripada yang **atas**.
30. **Pasaran** tukaran hadapan digunakan:
- (a) oleh pedagang barangan **untuk** melindungi nilai terhadap risiko kadar tukaran.
 - (b) oleh spekulator untuk membuat keuntungan besar daripada pelaburan permulaan yang **kecil**.
 - (c) oleh pedagang **aset antarabangsa** untuk menyamakan pulangan **antara** negara.
 - (d) semua di **atas**.
31. Suatu peningkatan dalam kadar faedah:
- (a) membawa manfaat kepada institusi kewangan dengan **cara** meningkatkan nilai **pasaran** liabiliti institusi kewangan itu.
 - (b) membawa manfaat kepada institusi kewangan dengan **cara** menurunkan nilai **pasaran** liabiliti institusi kewangan itu.
 - (c) membawa keburukan kepada institusi kewangan dengan **cara** menurunkan nilai **pasaran** liabiliti institusi kewangan itu.
 - (d) membawa keburukan kepada **institusi** kewangan dengan **cara** meningkatkan nilai **pasaran** liabiliti institusi kewangan itu.

32. Kadar hasil hingga **matang** suatu bon 20-tahun yang mempunyai kadar hasil semasa sebanyak 12 **peratus dan** berharga RM800 adalah _____ kadar hasil hingga **matang** suatu bon 1-tahun yang mempunyai kadar hasil semasa 7 peratus dan berharga RM910.
- (a) lebih daripada
 - (b) kurang daripada
 - (c) bersamaan dengan
 - (d) tidak dapat ditentukan dengan maklumat yang diberi.
33. Yang manakah antara pernyataan berikut paling tepat menghuraikan tugas pengurusan **aset** bank?
- (a) Bank berusaha memperoleh pulangan paling tinggi termungkin tertakluk kepada meminimumkan risiko dan membuat peruntukan untuk kecairan.
 - (b) Bank berusaha mempunyai kecairan paling tinggi termungkin tertakluk kepada memperoleh kadar pulangan **positif** daripada operasi mereka
 - (c) Bank berusaha sedaya upaya **untuk** menghalang kegagalan bank; olehsebab sebuah bank yang **gagal** tidak memperoleh keuntungan, keperluan untuk kecairan lebih diutamakan daripada keinginan untuk keuntungan.
 - (d) Tiada satupun daripada yang **atas** menghuraikan dengan tepat tugas pengurusan **aset** bank.
34. Seorang speculator **membeli** opsyen panggilan yang berharga RM3, dengan harga pelaksanaan sebanyak RM50. Harga semasa saham itu ialah RM49, dan meningkat kepada RM55 **pada** tarikh **tamat** tempoh. Apakah harga saham itu di mana speculator itu akan dapat pulang modal?
- (a) RM50.
 - (b) RM58.
 - (c) RM52.
 - (d) RM53.
35. Andaikan sebuah bank di Malaysia menerima deposit dalam bentuk dollar Australia dan memberikan beberapa pinjaman berkadar tetap dalam bentuk pound Britain. Yang manakah antara berikut akan mengurangkan margin keuntungan bank tersebut?
- (a) Dollar Australia menaik nilai terhadap pound Britain.
 - (b) Dollar Australia stabil terhadap pound Britain.
 - (c) Dollar Australia **menurun** nilai terhadap pound Britain.
 - (d) Kadar faedah di Britain meningkat.
36. Yang **manakah** antara berikut BUKAN suatu penyebab kegagalan bank?
- (a) Penipuan.
 - (b) Peratusan kemungkiran pinjaman yang **rendah**.
 - (c) Krisis kecairan.
 - (d) Peningkatan dalam persaingan.

[AFW362]

37. Bank X memperoleh kebanyakan dananya daripada Sijil Deposit Bolehrunding (Negotiable Certificates of Deposit), manakala Bank Y memperoleh kebanyakan dananya daripada penyimpanan buku simpanan serta daripada akaun deposit permintaan. Berpandukan maklumat ini, margin faedah bersih Rank X bermungkinan besar _____ daripada margin faedah bersih Bank Y, dan perbelanjaan **tanpa** faedah Bank X berkemungkinan besar _____ daripada Bank Y.
- (a) lebih ; lebih
 - (b) lebih ; kurang
 - (c) kurang ; kurang
 - (d) kurang ; lebih
38. Jangka tempoh (“duration”) suatu bon kupon sifar sentiasa _____ tempoh kematangannya. Jangka tempoh suatu bon kupon sentiasa _____ tempoh kematangannya.
- (a) lebih dari ; bersamaan dengan
 - (b) bersamaan dengan ; bersamaan dengan
 - (c) lebih dari ; kurang dari
 - (d) bersamaan dengan ; kurang **dari**
39. Mengikut pariti kadar faedah, jika kadar faedah di sebuah negara asing _____ daripada kadar faedah di negara sendiri, kadar hadapan di negara **asing** itu akan mempunyai _____
- (a) lebih tinggi ; diskaun
 - (b) lebih **rendah** ; premium
 - (c) lebih **tinggi** ; premium
 - (d) kedua-dua a dan b
40. Sebuah institusi kewangan yang mempunyai beberapa pemegangan bon Perbendaharaan menjual kontrak niagaan ke depan bon Perbendaharaan itu. Jika kadar faedah meningkat, nilai **pasaran** pemegangan bon Perbendaharaan itu akan _____ dan kedudukan dalam kontrak niagaan ke depan akan menghasilkan _____
- (a) meningkat ; keuntungan
 - (b) meningkat ; kerugian
 - (c) **menurun** ; keuntungan
 - (d) **menurun** ; kerugian

[40 markah]

[AFW362]

Bahagian B : (Jawab TIGA soalan sahaja. Soalan 2 adalah WAJIB, dan jawab DUA (2) soalan lain)

Soalan 2 (WAJIB)

- (a) Sesetengah ahli ekonomi berpendapat bahawa **salah** satu sebab ekonomi dalam negara-negara membangun bertumbuh dengan perlahan ialah kerana negara-negara tersebut tidak mempunyai **pasaran** kewangan yang maju dan mantap. Bolehkah pendapat ini diterima? Jelaskan.
[5 markah]
- (b) Olehsebab syarikat-syarikat tidak sebenarnya memperoleh **dana** daripada pasaran kedua (sekunder), **pasaran** tersebut kurang penting kepada ekonomi sesebuah negara berbanding **pasaran utama**. Adakah pernyataan ini betul? Jelaskan.
[5 markah]
- (c) Kenapakah **anda** lebih sanggup **memberi** pinjaman kepada jiran anda dengan cara **memasukkan dana** ke dalam **akaun** simpanan bank yang memperoleh kadar faedah 5 peratus, dan kemudian meminta bank meminjamkan **dana** tersebut kepada jiran **anda** pada kadar 10 peratus, daripada **anda** sendiri yang meminjamkan **dana** kepada jiran **anda** secara terus?
[5 markah]
- (c) Jika terdapat penyusutan dalam kadar pertumbuhan wang dalam negara, apakah yang dapat **anda** menjangka **akan** berlaku kepada:
(i) Output sebenar
(ii) **Kadar** inflasi
(iii) Kadar faedah
[5 markah]

Soalan 3

- (a) Dengan mengikut teori pemilihan portfolio, terangkan kenapa **anda** akan lebih atau kurang sanggup membeli bon Telekom Malaysia dalam keadaan-keadaan berikut:
- (i) Dagangan dalam bon syarikat ini meningkat, menjadikannya lebih mudah dijual .
 - (ii) **Anda** menjangka **pasaran saham** yang menurun (“bear market”), iaitu harga saham dijangka menyusut.
 - (iii) Komisen pembrokeran **atas saham** jatuh.
 - (iv) **Anda** menjangka kadar faedah akan meningkat.
 - (v) Komisen pembrokeran **atas** bon jatuh.
- [5 markah]

[AFW362]

- (b) Permintaan terhadap sesuatu **aset** akan lebih rendah (dengan perkara lain kekal malar) jika **betanya** lebih tinggi. Adakah **pernyataan** ini benar, palsu, atau tidak pasti. Jelaskan jawapan anda.
[5 markah]
- (c) Saham manakah **anda** lebih memilih **untuk** memiliki (dengan perkara lain kekal malar): saham A yang **pada** puratanya meningkat sebanyak 0.5 peratus apabila **pasaran** meningkat 1 peratus atau saham B yang **pada** puratanya meningkat 1 peratus apabila **pasaran** meningkat 2 peratus? Jelaskan jawapan anda.
[5 markah]
- (d) Jika pulangan dijangka **bagi** portfolio **pasaran** ialah 8 peratus dan kadar bebas-risiko ialah 5 peratus, apakah pulangan dijangka **bagi** suatu sekuriti yang mempunyai nilai beta 3.0 mengikut **ramalan** Model Penentuan Harga Aset Modal (CAPM)?
[5 markah]

Soalan 4

- (a) Jika sebuah bank yang mempunyai nisbah rizab **perlu** sebanyak 10 peratus daripada deposit mengalami suatu **aliran** keluar deposit sebanyak RM50 juta, kunci kira-kira manakah antara dua kunci kira-kira **berikut** yang akan bank itu lebih memilih untuk memiliki? Jelaskan jawapan anda.

		<u>Kunci Kira-Kira A</u>	
		Aset	Liabiliti
Rizab	RM 75	Deposit	RM500
juta		juta	
Pinjaman	RM525	Modal Bank	RM100
juta		juta	
		<u>Kunci Kira-Kira B</u>	
		Aset	Liabiliti
Rizab	RM1 00	Deposit	RM500
juta		juta	
Pinjaman	RM500	Modal Bank	RM100
juta		juta	

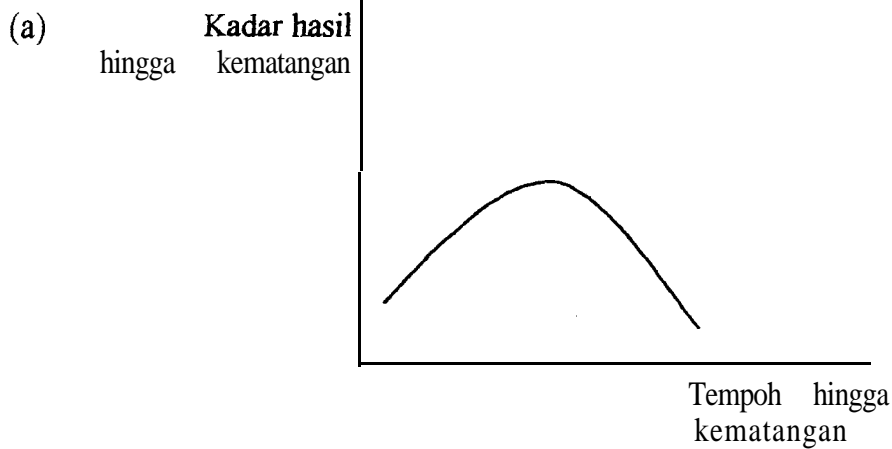
[10 markah]

- (b) Salah satu **cara** Bank Pusat mengurangkan bekalan wang ialah dengan menjual bon Dengan **menggunakan kedua-dua rangka** kerja **dana** bolehpinjam dan rangka kerja keutamaan kecairan, tunjukkan kesan terhadap kadar faedah akibat tindakan Bank Pusat ini.

[10 markah]

... 12/-

Soalan 5



- (i) Jika keluk kadar hasil kelihatan seperti di atas, apakah yang diramal oleh pasaran tentang pergerakan kadar faedah jangka pendek masa hadapan?
- (ii) Apakah yang ditunjukkan oleh keluk kadar hasil tentang ramalan pasaran mengenai kadar inflasi di masa hadapan?

[10 markah]

- (b) Andaikan keluk kadar hasil pada masa kini berbentuk mendatar sempuma, dengan kadar-kadar hasil yang sama bagi sekuriti pelbagai kematangan. Pada ketika ekonomi Malaysia sedang beroperasi hampir kepada pekerjaan penuh, tiba-tiba Yang DiPertuan Agong mengisytiharkan keputusan bahawa negara akan terlibat dalam peperangan Palestin-Israel. Andaikan anda mempercayai penuh kepada teori jangkaan tulen.

- (i) Sebagai seorang pelabur individu dalam sekuriti kerajaan yang mempunyai RM100,000 untuk dilabur hari ini, bagaimanakah anda akan mengagihkan dana anda antara sekuriti jangka panjang dengan sekuriti jangka pendek?
- (ii) Apakah yang akan terjadi kepada bentuk keluk kadar hasil setelah pasaran menerima hakikat pengisytiharan peperangan?

[10 markah]